

有财的地方 就有江湖

主编:肖国元 | 编辑:陈英 | Email:scb@zqsbs.com | 电话:0755-83509452

2011年 7月 9日 星期六

■时报博萃 | STCN.COM Blog |

浅论应对通货膨胀政策

何荣高

个人认为，限制通货膨胀仅依靠提高利息和提高存款准备金率只能治标准治本，无益于事。提高利息，境外低利率的热钱将更多地涌进国内，这些热钱进入国内后只会进一步投机炒作拉升房产，在资本市场兴风作浪。

而国内的众多中小企业，特别是外贸型企业，原本因为经营利润不高，现在人民币不断升值，物价上涨，让原材料和经营成本更高，货币政策的紧缩使得更加难于贷款维持经营，困难企业只能向民间高利借贷，让这些中小企业负担更大，出现随时倒闭的可能。银行贷款的收紧及利率的提高使这些企业只会经营更困难，负担更重。

要限制通货膨胀，需要从本质上解决问题。例如让房产商和住房业务终止住房的银行借贷，严禁个人和企业投机炒作，拉抬房价，打压房产投机；地方政府不应该拥有土地的售卖权。国企不以企业经营业绩为唯一的考核指标，应加上维持社会物价稳定，维持社会环境等因素。

相反，对于企业应该以实现的社会财富、上缴的企业税为考核标准，给以相应的银行低息贷款服务，以促进企业的正常经营和发展。

应该限制民间高利息放贷，限制国家资源能源领域的随意开采，引导民间资金理性投资，完善资本市场制度，扶持培育国内投资机构，让中国的投资机构能够和国外的资本市场投资机构相抗衡。这样中国就不会在金融资本市场受制于国外。

应该加大普及农业机械化力度，改善创业环境，促进实业经营发展和社会的稳定，创造物富民丰的生活环境，从而无炒作稀缺物品的条件。

■证券微博 | T.STCN.com |

证券微博 (<http://t.stcn.com>) 真热闹，投资顾问、民间高手、私募基金经理们正在分享自己的投资心得，不想一起聊聊吗？

爱尚涨停：真正投资大师都不是预测大师，他们都绝对对股市每天、每周走势进行预测。理性的投资者，是从经济趋势入手，将自身的情绪与市场相分离，注重洞察机构投资者的行为，研究市场报价与真实回报之间的关系，随市场的波动调整投资策略。

股海一家：整体来看，本轮反弹自 2610 点启动以来，股指出现快速拉升，获利盘丰厚，在国内外消息面变幻不定之时，上涨不会一帆风顺。市场面对加息岿然不动，市场短线做多动能依然存在，但从目前股指所处的位置和行情的整体节奏来看，很有必要进行休整蓄势，清洗前期抄底筹码。

王虹：有人担心出现一轮较大幅度的调整，我以为不必要。大盘调整的状态有多种，不一定非得回调，横盘也是其中一种。当前多数股票都走出龙抬头的形态，表现出明显上攻态势，后市还是比较乐观的。投资策略上应该采取积极入市的态度，但要有所选择。

怀品位：近期化工新材料的涨价值得投资者关注，如碳酸锂的涨价引发天齐锂业等连续涨停，钛白粉的涨价引发安纳达连续上攻。在碳酸锂、钛白粉涨价得到市场炒作后，氧化锆的涨价就需要引起关注！稀释剂、色料等原材料价格的暴涨非常惊人，硅酸锆从年前的 9000 元/吨上涨到目前的 2 万多元/吨等，资源为王的时代！

唐唐：A 股目前仅存的一只长虹权证再有一月就退市了。行权价格 2.79 元，价值不大。不想说基本面及风险，只想市场能在最后使他再度演绎下昔日权证市场的疯狂。遗憾近日表现甚至差于正股，不过从正股表现看有资金拉抬炒作。望权证炒家能携手完美终结情结，上演一出疯狂好戏吧，15 日前仍可期待。

余克：ST 板块是比较特殊的群体，一是存在退市的系统性风险，二是股价容易大幅波动，经常给人以要么上天堂，要么下地狱的感觉。近期个别 ST 板块再现爆炒，或给 ST 板块个股带来套利机会，可留意一些有望“摘星脱帽”个股。

方亮：不要老说银行股上涨就是护盘，银行股中报业绩可能增长 30% 左右。此外，对称加息也利好银行股。内地银行股都是个位数的市盈率，相比 H 股也有折价。它们也该涨一涨了。

童第轶：我国主板市场与中小、创业板市场的结构数量与美国正好相反，因此我国市场仍具备广阔的空间。未来中小企业上市融资的数量定将呈现几何级增长。既兼顾社会企业庞大的融资要求又保证市场的平稳健康运行，这里面的如何开源将考验全体参与者的智慧了。

康浩平：参加某论坛时反复有人提到下行风险的问题，其实，这个问题要解决好，只有两个办法：第一是低仓位，第二看不清楚的时候加空单对冲。但这些办法都是以损害上涨时候的收益率为代价的。又想上涨多赚，又想下跌的时候不亏，没有可能，巴菲特 80 元没卖比亚迪，下行风险也没有控制住嘛。

本文内容由证券时报网和腾讯财经联合推出。

看透加息和通胀才能看懂这波行情

玉名

欧洲央行如期加息了。不同的是，人家有固定的议息会议，一切都比较正规，也有官方直接的解释和分析。而我国加息，股民首先应该明确，由于没有固定的议息会议，所以对于周末和固定时间点调息、调准是可预测。方法是利用一周公开市场和 SHIBOR 市场走势等进行分析推测，这套战法我已经总结在新书中。但对于周中时间点来说，由于铺垫素材过少，基本上是无法预测的。那么股民必须要冷静地分析每次这样加息的原因、意义和影响，不要轻易地就说加息是利空出尽是利好。下面是我近期评论本次加息的三点总结：

第一、加息不是靴子落地，只有通胀问题解决才是靴子落地！而实际上，玉名反复给大家介绍过，本次通胀岂能是一个短期内解决的问题，本身我国内部物价上涨，超发货币和外部输入组成了复合型通胀，即便上涨因素得到控制，想要从高位降下来就很难了。关键的问题是我国汇率、货币政策结构的顶层存在一些问题，导致陷入到热钱、加息、通胀、调准、外汇等一系列的怪圈中。这不是说加息就能够解决的。而且，如果要通过加息解决，至少要一次性的 1% 以上的大幅加息才行，如今这种加息方式实际上是隔靴搔痒。

第二、只有资金面出现局部或实质性放松，那么才是股市的利好。以本次对称加息来说，对银行压力并不大，属于中性偏多，但对房地产、对地方债平台，对于中小企业融资平台来说都是利空的。对大盘走势来看，加息也是一种收紧流动性的行为，所以单纯的加息是利空。因此玉名之前提到过，加息不是关键，而是加息后出现释流动性补偿，给股市资金面带来改善，这才是利好所在。而这个还没有显现，需要等待一个过程，所以不要轻易地说利好效应。我们需要见到真金白银投入到股市。

第三、市场本身需要进行调整，尤其是题材股的群魔乱舞之后，短线游资需要重新收回资金，再行打造新的热点；同时中长线主力资金正在继续进行夯实底部的动作，短线涨跌是浮云向上收复 5.23 的密集套牢区才是关键。因此短线应该顺势洗盘，这是好事。市场心态极为浮躁，加息消息之后，没有太多人评论为什么加息，影响如何，股市方面多空因素都是什么，反而大量专家都在说他们预测对了什么，加息引领股市大涨之类的言论。我当时提醒股民，这种心态要不得的，我们必须尊重敬畏市场，按照市场规律去做，才会事半功倍。

而当下来看，股民首先要明确市场趋势短期内没有风险，股指期货持仓还在低位运行。但题材股和新股爆炒之后，已经给短线操作带来了很大的风险。我在周二午盘就已经提示了股民，目前来看中小盘个股已经连续出现了 2 天的资金流出。尤其是对于那些博弈短线热点的股民来说，应该将操作放缓下来，短线热点已经有维系不上的尴尬。这是源于短线游资也进入资金收回、清点利润的阶段。前面将热点

铺张得有些过大了，难以控制，所以短线市场需要清洗。但不可能否认的是，一批被爆炒过的品种和板块，后面很可能就要退出表演的舞台了，后面的反弹行情与其无关。

其次，市场在周一刺入到 5.23 长阴的密集套牢区之后，行情的性质已经发生改变。上面还有 5.4 和 4.22 两个大型套牢筹码区，所以短线市场就需要时间和量能的堆积，拉升快了反而不能够持续，必须做好持久战的准备。此外，中期大底博弈的关键还是在于价值蓝筹品种的走势。因为只有这些品种才能够持续吸引场外资金的人市，进行中长期的运作。所以我们看到了近期煤炭、有色、酿酒、金融和钢铁板块轮番活跃，内部接力良好，底部逐步抬高，对股民来说这是好事，题材股的退潮反而给予了主线品种更好的发展空间。因此调整是必须的，这是为了市场主线继续转型，以及积蓄动能，股民应该对应进行相关操作。

(本文摘自其新浪博客)

股道至简

胡飞雪

“大道至简”。对证券市场的投资炒作之道，我们亦可以“至简”视之。

你看我们中国先哲创立的太极图，这图只由黑白两色的两条鱼构成，白鱼是黑眼，黑鱼是白眼。其微言大义是大千世界是由对立且统一的事物组成，对立的事物又相互包含，相互转化，不同性质的事物可经由内外部条件的变化而发生变化。太极思维既是一种世界观，也是一种方法论，当然可以用它来分析证券市场的行情走势。

股票市场若以至简之道论之，也是由两种事物构成，即买卖两种力量。这两种力量既是对立相反的，也是统一相同的。因为他们随时可以相互转化。买卖双方之所以随时会相互转换角色，是因为影响、决定行情走势的内外部因素随时会发生逆向转化，是因为利空因素中包含着利多因子，利多因素中包含着利空因子。我们看 2009 年第四季度美国华尔街股市，当 10 月份美国失业率创新高，且高于市场原来的预期，但股市却没有因此而再次大幅下挫。因为投资者从高企的失业率中看到了美联储可能会将接近零的利率政策延至更长一段时间的选择，故华尔街三大股指反

倒走高；相反，当 11 月份失业率从 10.2% 回落至 10%，非农就业数据好于预期，投资者却出现美联储收紧流动性提前加息的担心，故股指在创出新高后迅速回调。

沪深 A 股市场也遵循相近的逻辑。宏观经济好，或过热，政策就向下调，泼冷水，股市就跌；实体经济低迷，政策就积极扶持，引导，就加油，股市就涨。还有，宏观政策取向，对于股市走势的影响和作用，要远高于宏观经济数据，尤其是公开的市场数据；行情与政策的即期取向同步，行情比静态经济数据要快一段时间作出反应。这表明，沪深两市也是一个对未来预期很敏感的市场。比如沪深两市自创出 2610 点的新低后就强势反弹，似乎并不理会将要出笼的很可能会创新高的 6 月份 CPI。这里的逻辑很清晰，CPI 见顶，也就意味着央行利率见顶。股指是利率的倒数，利率将见顶还未见顶之时，股指就触底反弹转身上。这正表明炒股就是炒预期炒未来，小狗会跑到主人前面，也表明虚拟经济和实体经济有时候会呈现反向不同步、不对称。

太极图中的黑白两鱼在空间上是对称结构，这与真实世界中的虚拟经济和实体经济的反向不对称不同步并无背离。因为真实世界更复杂，尤其是证券市场，参与

■周末随笔 | Weekend Essay |

散户炒股谨防“四大忽悠术”

蒋占刚

眼下，股民学校鱼龙混杂，泛滥成灾：坐在家中有讲得天花乱坠的培训电话邀约；走在路上有如影随形的宣传册页；打开电脑有无孔不入的广告骚扰。

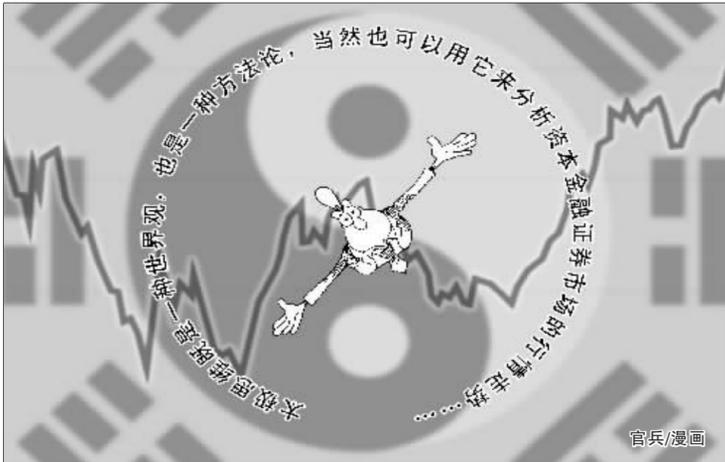
这些被监管部门认定为“黑户”的股民学校是如何引人入胜的？尽管股民学校的办学花样繁多，不过他们忽悠股民的招数已经流程化，不外乎造势术、点金术、太极术、攻心术这“四大忽悠术”。

日前，笔者以股民身份参加了深圳股龙投资咨询发展有限公司（以下简称股龙）的股民学校讲师李家逸的宣讲会，亲身体验了一把股民学校的四大“忽悠术”。

造势术：如同明星见面会

任何商品的卖出都离不开包装，股龙也不例外，打开市场的第一招就是造势。

在股龙官方网站中，每一位讲师都刊登了一份华丽的“专家简历”。23 位股龙名师，几乎个个都有美名：“量价之神”、“新股杀手”、“盘面狙击手”……当天培训课程的讲师李家逸也不例外，因其主打 K 线密码解读，被公司冠以“中国第一 K 线王”称号。



者众多，大家不可能齐步走。有人能够领先众人一步也很正常。所谓“行情在犹豫中上涨”。在有人犹豫时，在有人还预言要跌破 2500 点再创新低时，大盘股指反而反身向上。所以笔者要说，爱因斯坦的话：“Everything should be made as simple as possible, but not simpler.”（凡事求简，也别过分简单就行。）也许更具实践意义。

人类认识世界的一般规律是从简单到复杂，再从复杂到简单，但后一个简单不是前一个简单，而是从复杂中提炼出来的更高层次上的简单。我们投资者观察股市大盘，也只有有它的复杂性中提炼出它的简单性，才有利于我们简单操作正确操作，也就是顺势而为，该买时买，该卖时卖，或者逢利空出尽买股票，逢利好出尽卖股票。

读懂了 K 线语言，每天只赚 0.5 个点，一周能赚 3 个点，按照复利成长模式，一年能赚 3.3 倍，两年能赚 10 倍。”

太极术：让股民高深莫测

我只要教你找买点、卖点就可以了，不需要讲什么宏观经济、微观经济、江恩理论。”自称“实战派”的李家逸认为，寻找最佳买点、卖点，只要关注两个技术指标：K 线语言、交易量。地量就是股民的最佳买点，而巨量之后就是卖点。

大量的 QQ 截图证明自己有两把刷子，李家逸仍觉得不过瘾。他提出玩一个“K 线游戏”——现场股民当场随机抽取一只股票，他用来用 K 线语言判断涨跌趋势。现场立即沸腾了。李家逸背对大盘，一手按着电脑键盘，由股民随机叫停的方式选取了“福建高速”股票一段 K 线。在初步看过大盘趋势后，李家逸开始逐段分析。但这时，李家逸不再咬定地量买进、巨量卖出的说法，而是换成“震荡、回弹”等保守字眼，模棱两可。这在现场的一

位资深投资人士朱先生看来，李家逸无疑是在打太极，“不一口说死，不管是涨是跌，他都能把自己的说法兜回来。”

攻心术：煞费苦心编“秘诀”

摊子铺好了，怎么拉人听课是个难题。但是这个难题对股龙来说却是小菜一碟。因为他们有一套系统的应对方法和一帮左右逢源的“悦客”。任你如何出招，都能应对自如。

笔者从监管部门得到一份股龙培训“秘诀”。其中，有这么一句经典的话，“找到客户的痛苦，放飞客户的梦想，关注客户的目标”。

这份近十万字的“秘诀”中，从第一次电话沟通到客户筛选到论坛结束后回访再到客户跟进，整个流程中每一个环节可能遇到的问题（不同的客户类型、反应、听课意见和各类反对意见）都有详尽、系统的“解答”。所设计的问题足足有百余条，尤其以各类反对意见的“解答”居多。

有趣的是，笔者在走访中出现频率靠前的反对意见在这份“秘诀”中全部有“预测性解答”。在这套精心设置的“话术”系统中，一切问题迎刃而解，入市不久的新股民很容易被“营销”。